

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: X2006157057

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

哈佛分析框架在华能国际的应用

Harvard Analytical Framework applied in Huaneng International
Power Development Corporation

王 传 桂

指导教师姓名: 潘 琰 教 授

专 业 名 称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2014 年 10 月

论文答辩时间: 2014 年 11 月

学位授予日期: 2014 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

随着社会经济快速发展以及产业转型与升级,各行业对电力能源的需求逐年上升。市场经济对电力能源的强烈需求,也说明了电力产业在国民经济结构中的重要性,因此对电力产业、电力企业的研究具有重要的现实意义,也符合当前经济发展的需要。在日趋激烈的竞争局势下,电力企业如何更好地把握自身发展情况,明确发展中需要注意的要点,从而更好地明确发展目标,制定合理的发展战略,提高管理质量显得十分重要。在研究内部管理问题时,需要寻找量化数据与量化指标。财务数据能够更全面地反映企业发展现状、发展潜力以及管理模式上的综合情况,更好地发现企业自身存在的问题,因而本文基于财务数据对电力企业进行财务分析具有科学性。

本文主要利用哈佛分析框架对电力上市公司华能国际进行分析,首先对财务分析文献及哈佛分析框架相关研究进行回顾,以华能国际近三年的财务报表为基础,按照哈佛分析框架关于战略分析、会计分析、财务分析和前景分析的四个构成要素展开分析;在此基础上,本文对华能国际的战略进行分析,主要包括华能国际的基本概况、电力行业环境分析、公司内部环境分析及战略分析,完成哈佛分析框架中的第一步(战略分析);接着,对华能国际的会计分析,主要包括华能国际关键的会计项目及政策、关键会计项目的具体分析等;第三,本文对华能国际的财务进行分析,包括纵向比较分析、横向比较分析、比率分析及现金流分析等;最后,本文对华能国际的前景进行分析,包括华能国际的现状与优势总结,对华能国际进行财务评估和价值评估。通过哈佛分析框架的具体运用,本文得出了相关的结论,希望对华能国际未来的发展有所启示,为其他电力企业分析相同问题提供经验借鉴。

关键词: 华能国际 哈佛分析框架 应用 启发

Abstract

With the rapid development of economy, industrial transformation and upgrading, the industry demand for electrical energy increased year by year. Market economy has strongly demand for electrical energy, it is also illustrates the importance of the power industry in the national economy structure, so the study has important practical significance for power industry and power companies, but also meets the needs of current economic development. In the increasingly fierce competition situation, it is important for power companies to get better understanding on their own development, make the main points clear and make attention to development goals for improving the quality of management. In the study of the internal management issues, it needs to find quantitative data and quantitative indicators. Financial data can be more fully reflect the current situation of enterprise development, the development potential and integrated case management on better identify their own problems and thus basing on the financial data of the power companies make financial analysis scientific.

This paper will make study on the financial analysis of Huaneng international power corporation in listed electric power industry using the Harvard analytical framework. Firstly, the paper makes review on the financial analysis and the Harvard analytical framework, based on Huaneng power international financial statements three years nearly, the paper analyzes according to the Harvard analytical framework for strategic analysis, accounting analysis, financial analysis, and prospects; and then the paper initiates strategic analysis of Huaneng international power corporation, including the basic overview of Huaneng international power corporation, the power industry mainly environmental analysis, the company's internal environment analysis and strategic analysis. Secondly, the paper makes accounting analysis of Huaneng International Power Corporation, mainly including critical accounting projects policies of Huaneng power international and critical accounting project analysis of it. Thirdly, the paper makes financial analysis of Huaneng international power corporation, including vertical comparative analysis and horizontal comparative analysis, ratio analysis and cash flow analysis. Finally, the paper gives future analysis of Huaneng international power corporation, including the status quo and the advantages of Huaneng power international, financial assessment and valuation of

Huaneng power international. Through the analysis of Harvard analytical framework, the paper makes some conclusions on Huaneng international power corporation, and providing experience for other electricity companies with the same problem.

Keywords: Huaneng international power corporation; Harvard analysis framework; Application; Edification

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

摘 要	I
ABSTRACT	II
第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景及意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 研究方法	3
1.3 研究框架及具体章节	3
1.4 本章小结	5
第 2 章 财务分析文献综述及哈佛分析框架	7
2.1 财务分析相关综述	7
2.2 哈佛分析框架体系	8
2.2.1 企业经营活动与财务报表的关系	9
2.2.2 哈佛分析框架结构流程	10
2.2.3 哈佛分析框架总体评价	11
2.3 本章小结	11
第 3 章 华能国际的战略分析	13
3.1 华能国际基本情况	13
3.1.1 华能国际的发展及主营业务介绍	13
3.1.2 华能国际的使命与目标	14
3.2 电力行业外部环境分析	15
3.2.1 宏观环境分析	15
3.2.2 行业特征分析	18
3.2.3 行业生命周期分析	20
3.2.4 行业获利能力分析	24
3.3 华能国际竞争战略分析	25

3.3.1 公司内部优势和劣势分析	25
3.3.2 公司竞争战略分析	26
3.4 本章小结	26
第 4 章 华能国际会计分析	28
4.1 关键的会计项目及政策	28
4.1.1 应收款项	28
4.1.2 存货	28
4.1.3 固定资产和折旧	29
4.1.4 其它重要会计估计与判断	30
4.2 关键会计项目质量分析	31
4.2.1 应收款项质量分析	31
4.2.2 存货质量分析	32
4.2.3 固定资产和折旧质量分析	33
4.3 本章小结	36
第 5 章 华能国际财务分析	37
5.1 华能国际纵向比较	37
5.1.1 资产负债表的纵向比较	37
5.1.2 损益表的纵向比较	41
5.1.3 现金流量纵向比较	43
5.2 华能国际横向比较	46
5.2.1 资产负债表的横向比较	46
5.2.2 损益表的横向比较	49
5.2.3 现金流量横向比较	51
5.3 华能国际比率分析	53
5.3.1 运营能力分析	54
5.3.2 盈利能力分析	55
5.3.3 偿债能力分析	56
5.3.4 发展能力分析	57
5.4 本章小结	58

5.4.1 华能国际纵向比较小结	58
5.4.2 华能国际横向比较小结	59
5.4.3 华能国际比率分析小结	61
第 6 章 华能国际前景分析	62
6.1 华能国际的现状分析	62
6.1.1 华能国际的现状 & 优势	62
6.1.2 华能国际 2012 年季度表现	63
6.2 华能国际财务评估和价值评估	64
6.3 本章小结	66
第 7 章 结论及启示	67
7.1 结论	67
7.2 启示	69
参考文献	70
致 谢	72

第 1 章 绪论

1.1 研究背景及意义

电力是现代工业经济发展的重要动力，电力产业作为经济发展的基础产业和支柱产业，对促进经济社会的发展起到重要作用。电力产业的发展不仅关系到国家经济安全，而且与人们的日常生活、社会稳定密切相关。随着中国经济的快速发展，各行各业对用电量的需求越来越大，也为电力企业带来了更多的利润。面临着巨额的财务资金，如何更好地进行财务分析，评判公司发展的基本状况，为公司未来发展规划提供科学合理的财务信息，在壮大公司自身实力的基础上，为国家经济发展提供充足的电力能源显得十分重要。本文的研究背景与研究意义如下所述。

1.1.1 研究背景

随着社会经济快速发展以及产业转型升级，各行业对电力能源的需求逐年上升。根据有关资料可知，在 2010 年我国全年全社会用电量近 42000 亿千瓦时，基建新增装机容量近 9200 万千瓦。在 2011 年，随着经济逐步回暖，全年全社会用电量也稳步上升，达到近 47000 亿千瓦时，基建新增装机容量 9041 万千瓦。截止至 2012 年上半年，全国电力新增生产能力近 3000 万千瓦，全社会用电量近 30000 亿千瓦时¹。这表明市场经济对电力能源的强烈需求，也说明了电力产业在国民经济结构中的重要性，因此对电力产业、电力企业的研究具有重要的现实意义，也符合当前经济发展的需要。

随着市场经济体制改革，我国电力行业已经逐步转型为竞争性行业，电力企业之间的竞争也日趋激烈，因此，完善管理尤其是财务管理不仅仅是提高自身管理水平的重要手段，也是加强企业竞争力的重要路径。在电力企业转型过程中，主要体现以下两方面特征：一方面，发电企业投资主体更加多元化，包括国有、集体、民营及外商等，我国拥有各类发电企业近 3900 家，国有企业占 46%；另一方面，上网电价受政府管控，出现了全方位竞争格局，从新建项目到并购重组

¹ 本段所有数据均来源于《2012-2016 年中国电力行业投资分析及前景预测报告》，报告相关信息具体见网址 <http://www.ocn.com.cn/reports/2006101dianli.htm>。

展开了激烈的竞争，而且竞争态势愈演愈烈，竞争理念渗透到发电企业的各个领域。在日趋激烈的竞争局势下，如何更好地把握自身发展情况，明确发展中需要注意的要点，从而更好地明确发展目标，制定合理的发展战略，提高管理质量显得十分重要。

在诸多发电企业中，上市公司作为行业的领头人，其发展态势和发展战略代表了该行业的发展潜力与发展方向。在诸多上市的发电公司中，华能国际作为具有代表性的企业，本文选取其作为研究对象具有典型性，其研究结论具备代表性。本文以华能国际为例，利用“哈佛分析框架”对其财务状况进行详细分析，利用分析结果预测该企业的未来发展态势，并判断电力行业未来发展前景以及发展过程中应当注意的要点，最终给同行业其他企业提供分析方法上的指导与经验借鉴。

1.1.2 研究意义

发电企业之于国民经济发展的重要性不言而喻，因而发电企业自身发展情况关乎着国民经济发展的动力，也影响着产业结构的调整与产业格局的变革。在对发电企业自身发展情况的研究中，量化数据与量化指标无疑是最直观的评判标准。除了发电量等产量数据反映企业发展情况外，财务数据能够更全面地反映企业发展现状、发展潜力以及管理模式上的综合情况，更好地挖掘企业自身存在的隐患或者欠优化的方面，因而本文利用哈佛分析框架对发电企业财务数据进行分析，在对理论的实际应用过程中，既能体现其实践价值，又能发现其在中国企业应用过程中可能存在的不足之处，具有一定的理论价值。

据中电联的统计信息显示，2010 年，全国火电企业资产负债率为 74.3%。其中，五大发电集团火电资产负债率均超过 80%，平均达到 85.23%，而长期巨额亏损，资产负债率超过 100%的火电企业也不在少数。据媒体报道，大唐集团旗下 88 家火电厂 2011 年已有 62 家亏损，亏损面达 70.5%，其中，30 家亏损严重的电厂资产负债率超过 100%¹。2011 年，五大发电公司的资产负债率平均超过 80%，对企业的发展十分不利。

因此，本文选取华能国际作为行业代表进行研究，应用哈佛分析框架对其财务情况进行分析，利用财务数据和财务指标对华能国际过去、现在及未来的持续

¹ 股吧，<http://guba.eastmoney.com/look,600028,10004949733.html>。

盈利能力进行全面分析，了解企业发展现状，挖掘企业存在的潜在问题，为企业发展战略的制定提供财务参考资料。以此为例，为电力行业的其他企业进行财务分析提供分析范式，在实践上具有一定意义。根据目前国内研究现状，将哈佛分析框架应用到电力行业或电力公司进行分析的文献相对较少，而这种具有战略意义的分析方法具有全局性和科学性。

1.2 研究方法

本文在哈佛分析框架下，对电力行业中的华能国际进行分析，主要采用了以下几种方法。

第一，文献综述法。在文章前期的写作过程中，需要对财务分析和哈佛分析框架等进行简单的回顾和总结，并且需要对华能国际、电力行业环境等基本信息进行收集整理，因而，对文献进行合理的收集、梳理是必不可少的工作，能够为文章后期的写作提供铺垫。

第二，定量分析法。哈佛分析框架中，有关财务分析的部分，需要对华能国际的各项财务指标进行数据的整理和分析，通过定量的分析，希望从财务的视角找出华能国际的优劣势。

第三，案例分析与比较分析。本文选取电力行业中的一个企业代表（华能国际），在哈佛分析框架下对其进行分析，希望通过该案例，对整个电力行业的财务等情况有一个基本的了解。此外，在各项指标分析中，也会采用华能国际与行业中其它企业的该项指标进行比较，通过横向比较的方法，更能够清晰的说明该指标的好与坏。

1.3 研究框架及具体章节

文章将运用哈佛分析框架的研究顺序，以华能国际近三年的财务报表为基础，按照哈佛分析框架关于战略分析、会计分析、财务分析和前景分析的四个构成要素展开分析。第 1 章绪论，主要包括三节内容：研究背景及意义、研究方法、研究框架及具体章节，主要对本文的研究背景、研究方法及框架进行简单阐述，对本文的写作思路进行梳理；第 2 章对财务分析的相关文献进行综述，并对哈佛分析框架进行简单的介绍，为本文的后面写作提供理论基础；第 3 章对华能国际

的战略进行分析，主要包括华能国际的基本概况、电力行业环境分析、公司内部环境分析及战略分析，完成哈佛分析框架中的第一步（战略分析）。第 4 章是对华能国际的会计分析，主要包括华能国际关键的会计项目及政策、关键会计项目的具体分析等；第 5 章对华能国际的财务进行分析，包括纵向比较分析、横向比较分析、比率分析及现金流分析等；第 6 章对华能国际的前景进行分析，包括对华能国际的预测与估价、华能国际未来的发展策略等；第 7 章是结论与启示，包括两节内容：本文的主要结论和研究启示，对本文的研究内容进行总结，并给出理论或实践方面的启发。主要见图 1.1。

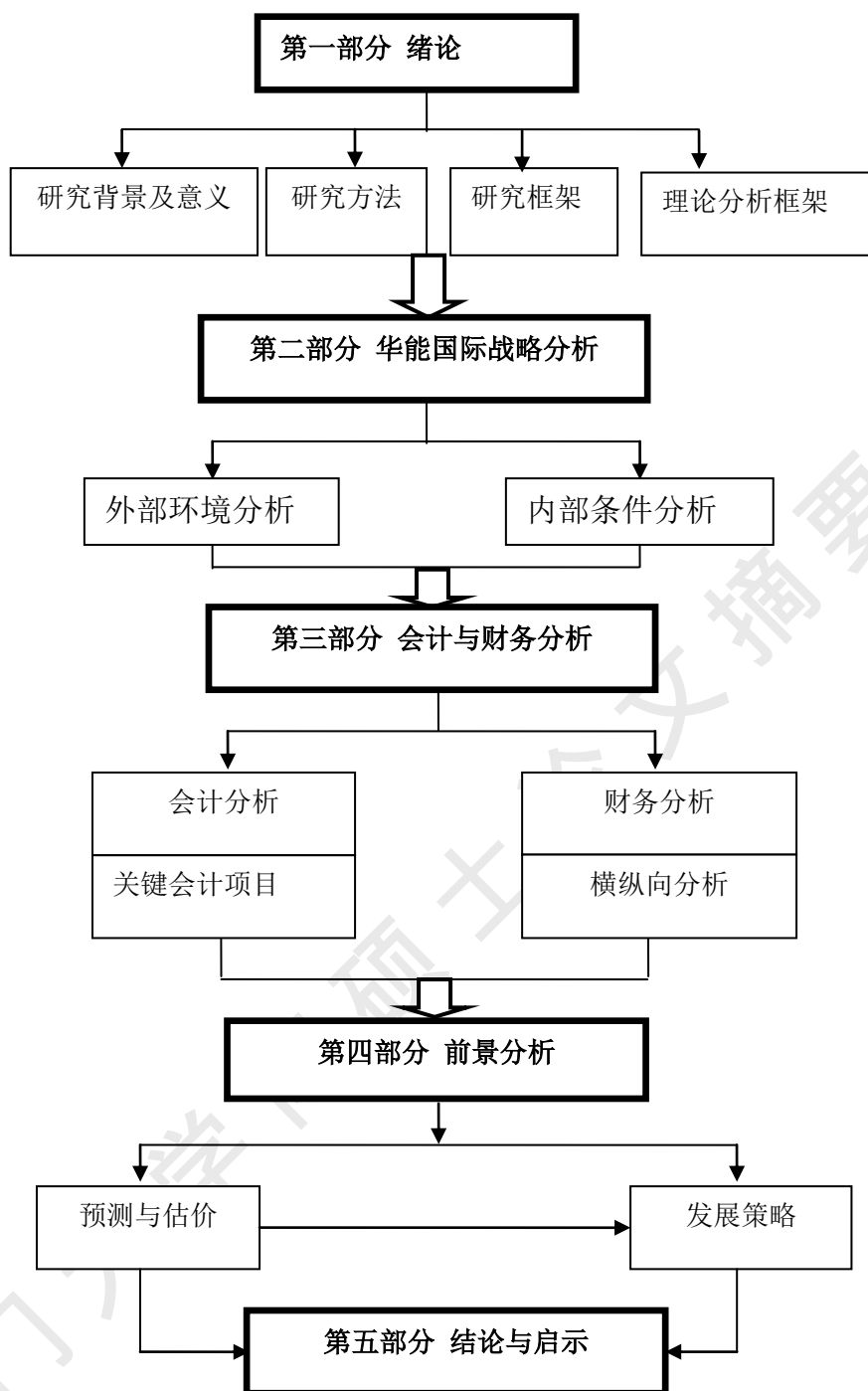


图 1.1 本文的研究框架图

1.4 本章小结

本章主要介绍了本文的研究背景，研究意义，研究方法，以及文章结构。在第一节中，介绍了在社会经济的快速发展，以及各行业对电力能源需求增加的环境下，电力产业在国民经济中占据着重要的地位。同时，随着市场经济体制的改

革，电力企业之间的竞争日益激烈，企业制定合理的发展战略显得尤为重要。对于发电企业，除了发电量等产量数据反映企业发展情况外，财务数据能够更全面地反映企业发展的综合情况。本文将使用“哈佛分析框架”对在众多发电企业中具有代表性的华能国际进行详细分析，预测其发展前景并总结经验。

第二节中介绍了本文将在“哈佛分析框架”下采用文献综述法，定量分析法以及案例分析与比较分析的方法对电力行业中的华能国际进行分析。

第三节中介绍了本文的研究框架，交代了每一章节的主要内容，并给出了详细的文章框架结构图。

第 2 章 财务分析文献综述及哈佛分析框架

2.1 财务分析相关综述

国内外关于公司财务分析的文献目前已经不少,很多文章用财务分析的方法对某个具体公司的盈利能力、价值等进行分析,得出相关的结论与建议。有些国外学者提出会计准则或会计标准不同是否会对公司财务产生影响,研究发现,采用不同的会计准则,确实会给公司财务带来较大的影响(Abed A.A., Wissam Abdallah., Ahmad I, 2012; Jos é A.L., Susana C, 2000), Peter P., Joseph C. P (2002) 利用 DEA 等方法对加拿大多伦多证券委员会的财务绩效进行分析,发现其优劣势,并对未来财务走向进行预测;在国内,刘利平(2012)对某有色金属冶炼企业基本财务分析入手,从偿债能力、资产管理、盈利能力等方面分析了该上市公司的财务状况。杨德艳、王金永(2012)以青岛海尔集团为例,选取适当的研究样本和财务指标,构建了一个主成分分析模型,利用 SPSS 统计软件分析得出青岛海尔近两年的综合财务评估得分。吴涛(2012)以中国石油 2008 到 2010 年的财务报表为基础,按照哈佛分析框架关于战略分析、会计分析、财务分析和前景分析的四个构成要素展开分析。刘斌、李军训、夏文霏(2012)采用财务分析法研究资本运营行为对上市公司财务绩效的影响,通过研究各财务指标与财务绩效变动的相关性,确定各类指标对财务绩效的影响,并对绩效改善提出建议。黄海英(2011)以福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司为例,选取并分析了一些盈利性的指标(净资产收益率、总资产报酬率等),对上市公司的盈利能力进行分析。王金、曹雪莲(2011)以“美的电器”为例,利用美的公司 5 年来的财务数据尤其是近 3 年来的数据,对美的公司的相关财务指标进行分析,以供相应的投资者和经营者参考。余章婕、易慧敏(2011)采用 SAS 财务分析方法对七匹狼实业股份有限公司的企业战略、会计和财务报表等进行分析,并对 SAS 财务分析方法进行相关的探讨。李辰、谢瑞峰(2011)主要针对乳业的三家上市公司(伊利、三元和光明)的财务报表进行对比分析,以期探寻我国乳业企业存在的问题并提出建议。张君、王佳彤(2010)通过对大连天宝上市公司资本结构、资产结构、盈利能力、偿债能力、营运能力和市场价值的财务分析,并利用杜邦财务分析图显示出该公司财务现状,提出优化其资产结构、降低企业成本、改进销售战略的可行性建议。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”. Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库